

**ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ВЕНЧУРНОГО
ФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*Г.Я. Ярошук,
ЭФ, 5 курс*

Интенсивность осуществления инновационной деятельности в стране в существенной степени определяется возможностями ее финансового обеспечения. Данное обстоятельство касается всех этапов инновационного процесса, начиная от проведения научных исследований и заканчивая внедрением новых технологий, производством и реализацией инновационной продукции.

Как свидетельствует статистика, самую значительную часть среди источников финансирования новаторской деятельности в настоящее время занимают собственные средства белорусских предприятий. В 2004 г. их доля среди всех источников финансирования составила 74,88%, в 2005 г. – 77,87%, в 2006 г. – 74,06%, в 2007 г. – 67,89%, а в 2008 г. – 61,27%. Однако очевидно, что собственных ресурсов предприятий для этого недостаточно.

Другими источниками финансирования инноваций в 2008 г. являлись средства республиканского бюджета (17,19%), иностранных инвесторов (4,89%), местных бюджетов (11,49%), внебюджетных фондов (0,002%), бюджета Союзного государства (0,25%).

Деятельность Белорусского инновационного фонда, призванного в соответствии со своим Уставом содействовать созданию и развитию в республике новых высокотехнологичных производств, пока тоже не помогает активизировать новаторство. Это связано с тем, что средства фонда выделяются заявителю инновационного проекта исключительно на принципах долевого (до 50% общей стоимости проекта) финансирования, а у инициаторов многих потенциальных проектов далеко не всегда имеются в наличии ресурсы, требующиеся хотя бы для частичного собственного финансирования.

В связи с этим назревшей необходимостью для республики является создание действенного механизма венчурного финансирования

рисковых инновационных проектов, которое можно охарактеризовать как финансирование профессиональными инвестиционными (венчурными) фондами, учрежденными за счет капитала инвесторов – юридических и физических лиц, инновационных предприятий, инновационных проектов, с конечной целью получения высокого дохода.

Характерной особенностью инвестирования в венчурный бизнес является вложение финансовых средств безо всяких гарантий и материального обеспечения со стороны венчурных фирм.

Название «венчурный» происходит от английского venture – «рискованное предприятие или начинание». Сам термин «рисковый» подразумевает, что во взаимоотношениях капиталиста-инвестора и предпринимателя, претендующего на получение от него денег, присутствует некоторый элемент авантюризма.

Венчурные фирмы могут быть охарактеризованы как временные организационные структуры, занятые разработкой научных идей и превращением их в новые технологии и продукты и создаваемые с целью апробации, доработки и доведения до промышленной реализации «рисковых» инноваций. Финансовые ресурсы, которые инвестируются в венчурные фирмы с высокой долей риска и, как правило, на достаточно длительный срок, представляют собой венчурный капитал.

Родиной венчурного финансирования является знаменитая Силиконовая долина США. В 1957 г. там впервые был применен способ сбора денежных средств под рискованное инвестирование малых и средних фирм, находящихся на стадии организации или становления и ориентирующихся на разработку новых перспективных технологий.

Правительства различных европейских стран создают собственные венчурные фонды для прямого инвестирования в малые компании. Примером действенной государственной поддержки привлечения национального капитала в венчурный бизнес могут служить «фонды фондов», созданные в разных странах при существенном участии государства. Наиболее известные из них: Sitra (Финляндия) созданный в 1967 г., Yozma (Израиль) – создан в 1992 г. В Великобритании участие государства в венчурном финансировании осуществляется через Инновационный фонд высшего образования – Higher Education Innovation Fund, который был основан в 2000 г. и выделяет «посевное» финансирование для венчурных проектов, учитывая при этом региональные приоритеты. Сингапур разделяет риски венчурных инвестиций через Программу поддержки технологических инвестиций, которая предоставляет возможность для страхо-

вания потенциальных убытков инвесторов в начинающие компании. В настоящее время венчурное финансирование активно развивается в Японии, меры к его развитию принимают Китай, Республика Корея, страны Центральной и Восточной Европы. Китай, предоставляет таможенные и налоговые льготы на 5 – 10 лет для организации и развития наукоемких отраслей в отдаленных районах, а также длительные налоговые каникулы в специальных экономических зонах. Правительство Южной Кореи помогает малым инвестиционным компаниям использовать оборудование крупных корпораций и государственных исследовательских институтов. Эти государства не только создали широкую сеть экспериментальных научно-промышленных парков с льготным налоговым и таможенным режимом, но и практикуют дополнительные государственные венчурные капиталовложения.

Таким образом, зарубежный опыт государственного регулирования венчурной деятельности представляет интерес для Республики Беларусь при разработке соответствующего законодательства (с учетом национальных особенностей) на этапе становления венчурного предпринимательства в нашей стране.

При венчурном финансировании события могут развиваться по следующим сценариям:

- венчурная фирма добивается успеха (ее стоимость возрастает в несколько раз). В этом случае венчурный инвестор, как правило, выходит из компании путем продажи своей доли акций на открытом рынке партнерам по компании или крупной компании из соответствующего сектора рынка;

- венчурная фирма объявляет себя банкротом. В данном случае венчурный инвестор полностью теряет все вложенные в нее денежные средства;

- венчурная фирма не оправдывает возлагавшихся на нее ожиданий, однако при этом имеет место возврат вложенных в нее инвестирами средств без прибыли.

Исходя из анализа норм действующего Гражданского кодекса Республики Беларусь, в качестве организационно-правовых форм венчурных фондов на сегодняшний день могут выступать следующие:

- полное товарищество;
- коммандитное товарищество;
- общество с ограниченной ответственностью;
- общество с дополнительной ответственностью;
- открытое акционерное общество;
- закрытое акционерное общество;

- унитарное предприятие (полностью государственные и имеющие лишь одного учредителя частные венчурные фонды могут существовать только в форме унитарного предприятия).

Реализация государственной инновационной политики в целом невозможна без соответствующего законодательного обеспечения. Как следствие этого, важным вопросом в условиях современной концепции развития Беларуси является формирование необходимой правовой базы, с одной стороны, регламентирующей порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой — стимулирующей потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении. В этой связи представляется целесообразным разработать и принять на государственном уровне закон «О венчурной деятельности и мерах государственной поддержки ее осуществления».

На основании всего отмеченного выше представляется целесообразным выделить ключевые черты, присущие венчурному финансированию:

- 1) высокая степень риска инвесторов;
- 2) средний и длительный срок вложений, но не стратегический;
- 3) высокий доход от инвестиций в форме прироста капитала, а не в виде дивидендов;
- 4) отсутствие гарантий (залога, залога) для инвестора;
- 5) инвестирование осуществляется через специально созданный венчурный фонд, который организуется и возглавляется венчурным капиталистом;
- 6) непосредственное управление инвестициями осуществляется посредником — венчурным капиталистом, который не рискует собственными средствами;
- 7) возврат инвестиций осуществляется при выходе предприятия на фондовый рынок с акциями, как правило, путем продажи инвестором своей доли акций с наращенной стоимостью.